

記錄 編號	6456
狀態	NC094FJU00214014
助教 查核	
索書 號	
學校 名稱	輔仁大學
系所 名稱	金融研究所
舊系 所名 稱	
學號	493756141
研究 生(中)	傅麗秋
研究 生(英)	Fu Li-Chiu
論文 名稱 (中)	非金融機構市場風險管理
論文 名稱 (英)	Corporate Market Risk Management
其他 題名	
指導 教授 (中)	陳明道
指導 教授 (英)	David M. Chen
校內 全文 開放 日期	
校外 全文	

開放日期	
全文不開放理由	
電子全文送交國圖.	
國圖全文開放日期.	
檔案說明	
電子全文	
學位類別	碩士
畢業學年度	94
出版年	
語文別	中文
關鍵字(中)	公司矩陣 盈餘風險值 現金流量風險值 衍生性金融工具
關鍵字(英)	CorporateMetrics Earnings at Risk Cash Flow at Risk Derivatives
摘要(中)	<p>近幾年，隨著全球資訊的發達與交通的便捷，全世界的各個產業不斷的往外擴展，企業面臨的風險種類增加。雖然過去企業已經開始管理風險，但僅限於利用傳統敏感性分析法來衡量公司所面臨之風險。然而由於僅對單一風險來源去考慮其變動之影響，無法加總不同型式之風險，使得不同種類資產間的風險無法進行比較。當時 VaR 的觀念已經提出，有許多人試著將風險值觀念應用在非金融企業，但由於 VaR 僅考慮短期投資組合價值的變動，非金融企業重視的卻是長期盈餘與現金流量波動的風險，因而造成 VaR 並不適用於非金融企業。在此情況下，許多學者便紛紛提出公司風險管理之觀念，但卻沒有一個具體而又明確的方法衡</p>

	<p>量非金融企業之風險，因此在企業迫切需要下，J.P. Morgan 提出公司矩陣(CorporateMetrics)模型與觀念，有助於公司現金流量與盈餘風險管理，有效幫助企業量化市場風險。公司矩陣主要在衡量企業組織在總體環境下，當市場風險因子（如：利率、匯率等）變動所導致財務結果（如：盈餘、現金流量等）變動之風險。公司矩陣主要分為五個步驟：一為風險衡量指標，即決定企業所面臨的市場風險因子與財務結果。二為描繪曝顯函數，即將市場風險如何影響公司財務結果以方程式或數學式表示。三為情境模擬。四為評價風險標的。五為計算風險。本研究將公司矩陣裡每一步驟簡明分析，讓公司了解如何衡量其未來財務結果(現金流量、盈餘)在市場因子的變動下之最大可能損失，並提供公司針對未來的預算規劃進行風險控管的指南，以提高股東價值與績效，並且介紹公司避險方法與工具，以利企業進行風險管理。</p>
<p>摘要 (英)</p>	<p>In recent years, because of the growing trend of globalization, the variety and severity of risks that corporates face are on the rise. Although managing market risk and credit risk is by no means a new task, it used to be limited to sensitive analysis of individual risks and hence, was not capital of estimating the total risk faced by corporates, since it dealt with how market rates affect corporate variables one at a time. The application of VaR in the second half of 1990s by financial institutions to measure the potential effect of market risk on the market values of their portfolios has raised the interest of many industrial companies in applying the VaR methodology to the corporate environment. While industrial companies' management focuses on shareholder value creation and on key corporate financial results such as earnings and cash flows, VaR attempts to capture the short-term market value fluctuation and, therefore, is not quite suitable for non-financial institutions to measure their market risks. In 1997, J.P.Morgan published the CorporateMetrics which offers a new way for corporates to measure their market risks. CorporateMetrics model involves five steps. Step 1 is metrics specification which specifies the types of financial results for which risks are to be measured. Step 2 is exposure mapping which identifies the relationship between financial results and market rates. Step 3 is scenario generation which generates the market rate distributions. Step 4 is valuation which calculates the future financial results under each market rate scenario. Step 5 is risk measure which computes earnings at risk or cash flow at risk. This thesis provides an introduction to the model and discusses the details of performing each step with a hope that it can help corporates to measure and manage market risk to increase shareholder value.</p>
<p>論文 目次</p>	<p>第一章 緒論 第一節 研究背景與動機 1 第二節 研究目的 2 第三節 研究架構 2 第二章 文獻回顧 第一節 一般企業市場風險 4 壹、一般企業面臨的風險種類 4 一、市場風險(Market Risk) 4 二、商業風險(Business Risk) 5 三、信用風險(credit risk) 5 四、作業風險(operational risk) 5 貳、企業為何要避險 6 一、支持降低風險的觀點 7 二、支持增加風險的觀點 8 參、企業觀點的市場風險管理 8 一、了解與衡量市場風險的原因 8 二、衡量風險的益處 9 肆、傳統風險衡量方法 11 第二節 企業避險方法與工具 12</p>

壹、利率風險避險方法與工具 12 一、期貨契約與遠期契約 12 二、交換契約(swaps) 13 三、利率上限及下限選擇權(Caps and Floors) 14 貳、匯率風險避險方法與工具 15 一、傳統匯率風險管理方法: 15 二、近期匯率風險管理方法 15 三、商品風險避險方法與工具 17 一、商品交換契約(swap) 17 二、價格下限選擇權(price floor) 18 肆、信用風險避險方法與工具 19 一、信用違約交換 20 二、信用價差合約(credit spread forward) 20 伍、股權風險避險方法與工具 21 陸、實例 22 一、利率交換 22 二、利率上限選擇權(Cap Floor) 23 三、利率交換選擇權 24 四、不做任何避險 25 第三節、風險值概念與方法 25 壹、歷史移動平均法 27 貳、指數移動平均法 27 三、歷史模擬法 28 肆、蒙地卡羅模擬法(Monte Carlo Method) 29 第四節、其他現金流量風險值衡量方法 30 壹、比較法 30 貳、曝險基礎法 33 第三章 研究方法 第一節 公司矩陣模型步驟 35 壹、風險衡量指標(Metric specification) 35 一、盈餘風險值 36 二、現金流量風險值 37 貳、曝險函數(Exposure mapping) 38 一、盈餘風險函數 38 二、現金流量風險函數 42 三、市場因子模擬 45 一、預測市場因子分配 45 二、市場資訊與效率市場假說 47 三、以經濟結構為基礎的預測方法 49 肆、評價風險標的與計算風險值 50 一、標準差 51 二、信賴區間 51 三、特定信賴水準下相對於目標最大的損失 55 四、平均損失 55 第四章 風險因子模擬方法 第一節 利用期貨、遠期契約與選擇權的預測方法 58 壹、如何利用衍生性商品來預測現貨價格 58 一、匯率 59 二、利率 60 三、股權與商品 60 貳、隱含波動率的預測表現 61 第二節 利用計量經濟模型與總體歷史資料的預測方法 62 壹、向量自我迴歸模型(Vector Autoregressive Model, VAR) 63 貳、誤差修正模型 63 三、多變量 VECM 模型 66 第三節 模擬方法 66 壹、單一價格數列:自我相關性 67 貳、多變量價格數列:跨資產相關性 68 第五章 結論與建議 第一節、研究結論 69 第二節、後續研究與建議

參考
文獻

1.Bondar, G.M., G.S. Hayt, and R.C. Marston, 1996, Wharton Survey of Derivative Usage by U.S. Non-Financial Firms, Financial Management, vol. 24, p.104~114 / vol. 25, p.113~133 2.Stulz, R. M., 1996, Rethinking Risk Management, Journal of applied corporate finance, vol.9, p. 8-24. 3.Stein, J. C., S. E. Usher, D. LaGattuta and J. Youngen, 2001b, A Comparables Approach to Measuring CashFlow-at-Risk for Non-Financial Firms, Journal of Applied Coprorate Finance, vol. 13, No. 4, p.8-17 4.Kim, J., A.M. Malz, and J. Mina, 1999a, CorporateMetrics™ Technical Document, RiskMetrics Group 5.____, J., A.M. Malz, and J. Mina, 1999b, LongRun Technical Document, 1st., RiskMetrics Group, New York 6.Morgan, J.P., and A. Andersen, 1997, The J.P. Morgan/Arthur Andersen guide to corporate risk management 7.Gordon M.Bodnar, Abe de Jong , Victor Macrae ,2003,The Impact of Institutional Differences on Derivatives Usage :a Comparative Study of US and Dutch Firm, European Financial Management , vol.9,No3,P271-297 8.Eugene Stern?, 2000, Risk management for non-financial corporations, RiskMetrics Group 9.Peter Tufano,1998, Agency Costs of Corporate Risk Management, Financial Management, Vol. 27, No. 1, Spring 1998, P 67 - 77 10.Anne Beatty , Anne Gron ,Bjorn Jorgensen,2005, Corporate risk management: evidence from product

	liability, Journal of Financial Intermediation Vol14 , P152 - 178 11.Amrita Nain, 2005,The Strategic Motives for Corporate Risk Management, Job Market Paper 12.Bhagwan Chowdhry and Jonathant. B. Howe, 1999, Corporate Risk Management for Multinational Corporations: Financial and Operational Hedging Policies, Kluwer Academic Publishers. 13.陳達新、林允永、邱智偉，民 89.07，「公司市場風險管理：J.P. Morgan CorporateMetrics 的模型與應用」，證券金融（復華季刊），卷期 66，頁.91-102.
論文 頁數	69
附註	
全文 點閱 次數	
資料 建置 時間	
轉檔 日期	
全文 檔存 取記 錄	
異動 記錄	M admin Y2008.M7.D3 23:18 61.59.161.35